

Informacje ze Spółek

- **Action** – Spółka może zapłacić 200 mln PLN podatku plus odsetki. Wartość wszystkich wierzytelności należnych od Action podmiotom trzecim na koniec czerwca wynosiła 535,2 mln PLN. Wierzytelności objęte z mocy prawa układem to 444,85 mln PLN.
- **Getin Noble Bank** – Spółka planuje emisję obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej nie większej niż 40 mln PLN, oprocentowaniu równym stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 5 punktów procentowych w skali roku. Termin zakończenia przyjmowania zapisów na obligacje serii PP6-I przypada na 4 listopada 2016 roku. Obligacje będą podlegać wykupowi w listopadzie 2023 r.
- **GPW** – Spółka wyemituje 1 200 000 obligacji w serii D i E o łącznej wartości 120 mln PLN. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał 31 stycznia 2022 r.
- **GTC** – Prezydent Warszawy odmówiła GTC udzielenia pozwolenia na budowę Galerii Wilanów. Spółka planuje złożyć odwołanie od decyzji.
- **JSW** – Akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodzili się na emisję nowych obligacji spółki wartych maksymalnie 300 mln PLN, które obejmie Towarzystwo Finansowe Silesia.
- **PKN Orlen, PGNiG** – Spółki rozpoczęły wiercenie otworu poszukiwawczego w Wielkopolsce. PGNiG posiada w projekcie 51% udziałów, a FX Energy 49%.
- **11 Bit Studios** – Spółka poinformowała o przesunięciu daty premiery gry "Beat Cop" na I kwartał 2017 roku. Spółka jest wydawcą tej gry.

Transakcje

- **Delko** – Dariusz Kawecki (Prezesa Zarządu Spółki) nabył 200 akcji spółki po 9,24 PLN oraz 2500 akcji po cenie 9,31 PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIG	47 925	0.0%	2.5%	3.1%						
WIG20	1 760	0.2%	1.7%	-5.3%						
mWIG40	4 024	-0.4%	2.8%	12.8%						
sWIG80	14 276	-0.4%	1.0%	8.1%						

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
MSCI	114.6	-0.5%	-0.8%	-7.0%						
BUX	28 397	-0.3%	0.8%	18.7%						
RTS	996	-0.9%	1.2%	31.6%						
ISE	77 461	-0.2%	0.5%	8.0%						

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
DJIA	18 144	0.1%	-1.0%	4.1%						
S&P500	2 139	0.1%	-0.9%	4.7%						
NASDAQ	5 239	-0.1%	0.5%	4.6%						
DAX	10 523	-0.5%	0.9%	-2.0%						
FTSE100	7 024	-0.7%	4.8%	12.5%						
CAC40	4 452	-0.4%	0.3%	-4.0%						

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9060	0.8%						
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2997	0.4%						
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9427	0.6%						
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1008	-0.4%						

Kalendarz Spółek

- **Buwog** – ZWZA.
- **Delko** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,29 PLN na akcję.
- **Farmacol** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Olszewskiego.
- **Graal** – Ostatni dzień przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez Bogusława Kowalskiego wraz z Greenwich Investments oraz GRWC Holdings Limited.
- **Krynicky Recykling** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję.
- **Olympic Entertainment Group** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,05 EUR na akcję.
- **Pegas Nonwovens** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 1,25 EUR na akcję.
- **PGE** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję.
- **Ropczyce** – NWZA.
- **Stalprofil** – NWZA.
- **Termoexpert** - Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję.
- **Wirtualna Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 388.078 akcji serii D.

Kalendarz Makro

- **NBP** – Saldo obrotów bieżących w sierpniu (oczekiwania +28 mln EUR, w lipcu -313 mln EUR).
- **NBP** – Podaż pieniądza we wrześniu (oczekiwania +9,5% r/r, w sierpniu +10% r/r).

Wezwania

- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Graal** – Główny akcjonariusz Bogusław Kowalski (wraz ze spółką zależną Greenwich Investments) oraz GRWC Holdings (podmiot zależny od Abris CEE Mid-Market Fund) ogłosili wezwanie do sprzedaży 4.493.005 akcji (55,77% kapitału akcyjnego). Cena w wezwaniu została podwyższona do 32 PLN za udział. Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrważą od 15 września do 14 października.
- **PEPEES** – Epsilon FIZAN ogłosił wezwanie do sprzedaży 24.951.269 akcji spółki (26,26% kapitału zakładowego) po cenie 0,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 12 października do 2 listopada.
- **PRESCO** – Spółka podwyższyła cenę w wezwaniu do sprzedaży 6.527.363 akcji własnych (32,99% kapitału zakładowego) z 6,5 PLN za udział do 7,35 PLN. Zapisy potrważą od 4 do 18 października.
- **Netmedia** – Porozumienie akcjonariuszy (Andrzej Wierzbę, Michał Pszczoła, Jolanta Pszczoła oraz SO SPV łącznie kontrolujący 66,06% kapitału) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 3.140.507 akcji spółki (33,94%% kapitału zakładowego) po cenie 0,6,5 PLN za udział. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW. Zapisy potrważą od 21 października do 22 listopada.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki (łącznie kontrolują 86,07% udziałów) ogłosili wezwanie do sprzedaży 1.141.461 akcji (13,93% udziałów), oferowana cena 3,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 października do 10 listopada

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	63	9.5	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	45.8	4.7	4.5
BUDIMEX	205.00	23.6	16.6	15.7	8.7	7.5	6.9	11.4	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	105.40	8.3	10.5	11.6	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKI	12.40	11.0	11.9	14.3	0.9	0.8	0.8	5.6	5.0	6.1
ELECTRICA	13.42	12.5	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	8.95	-9.1	4.6	5.2	0.3	0.3	0.3	4.1	5.1	5.6
ENERGA	7.3	3.6	18.4	5.4	0.3	0.3	0.3	3.4	4.2	4.4
EUROCASH	40.6	28.9	20.2	17.2	5.2	4.4	3.9	14.2	11.4	10.1
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	62.74	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	262.7	23.7	18.9	16.7	3.1	2.7	2.3	17.0	14.4	13.2
JSW	66.02	-2.4	-22.1	-18.0	2.0	2.2	2.5	-4.1	15.7	15.9
KETY	374.50	16.9	12.9	15.3	2.8	2.6	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	70.55	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	5110	26.4	75.5	32.8	4.9	4.8	4.2	13.6	22.4	14.8
NEUCA	365.50	18.6	17.1	15.5	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.7
CCC	183.9	27.2	27.5	21.5	6.3	5.5	4.7	23.5	18.8	14.8
ORANGE POLSKA	5.85	30.3	101.8	219.2	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	23.8	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	77.15	19.6	19.8	18.1	2.0	1.9	1.8	9.8	9.9	9.3
PELION	54.90	23.8	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.01	-8.8	6.7	7.3	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.7
PGNIG	5.24	14.5	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	40.71	18.6	99.0	24.2	0.5	0.5	0.5	3.2	4.3	3.8
PKN	68.99	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	29.82	-20.9	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.42	-2.5	5.1	5.2	0.3	0.3	0.2	427.0	4.8	5.2
ZE PAK	10.7	-0.3	2.1	1.8	0.3	0.3	0.2	-1.6	3.6	2.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.78	10.8	13.9	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	345.9	12.3	14.5	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	314.9	15.2	16.2	14.4	1.6	1.6	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	141.95	15.7	17.2	15.6	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	121.0	12.7	16.8	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	25.21	10.5	12.6	10.2	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.25	6.7	37.2	4.9	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.04	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	25.45	9.7	11.8	9.8	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.44	12.4	12.2	10.5	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.55	2.9	-1.8	20.2	0.2	0.2	0.3	8%	-13%	1%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.